

BEWERTUNGS PRAKTIKER

4

Dezember 2016

Fachinformationen zu Bewertungsfragen

www.der-betrieb.de

Prof. Dr. Andreas Schüler / Dr. Carlo Dirschedl

Debt Equity Swap: konzeptionelle Grundlagen und Anknüpfungspunkte für die Praxis

114

In dem Beitrag wird diskutiert, unter welchen Bedingungen ein Debt Equity Swap lohnt und ob die Ansprüche tauschwilliger Fremdkapitalgeber zum Fortführungs-, Liquidations- oder Nominalwert zu bewerten sind. Dabei werden die Präferenzen der Kapitalgeber im Einzelnen und im Kollektiv unter Beachtung ihrer Durchsetzbarkeit analysiert und, sofern es aufgrund der nur begrenzt öffentlich verfügbaren Informationen möglich ist, auf den Fall der IVG AG übertragen.

WP/StB Rudolf Böck / WP/StB Thomas Straßer, CVA / Ronald Storp, CFA, CVA / Simon Bosch

Kalkulatorische Eigenkapitalzinssätze für Strom- und Gasnetze im Spannungsfeld zum Diskontierungszinssatz der Unternehmensbewertung

125

Am 05.10.2016 wurde von der BNetzA die Höhe der in der dritten Regulierungsperiode geltenden kalkulatorischen Eigenkapitalzinssätze beschlossen. Für den Fall, dass den Netzbetreibern Renditen auf das eingesetzte Kapital eingeräumt werden, welche unter den Renditen für sachgerechte Alternativinvestitionen liegen, bestünde ein Investitionshemmnis. Sachgerechte Alternativrenditen werden in der Bewertungspraxis durch die Ermittlung des Diskontierungszinssatzes bestimmt. Daraus ergibt sich ein natürliches Spannungsfeld zwischen kalkulatorischen Eigenkapital- und Diskontierungszinssätzen.

Andreas Emmert, CFA, CIA

Wertbandbreiten und Punktwerte

135

Die grafische Darstellung von Wertbandbreiten mit Abtragung von Einzelwerten wird in der Praxis häufig im Rahmen der Plausibilisierung von Unternehmenswerten mit durchgeführten Multipleanalysen bzw. -bewertungen genutzt. Hieraus entstehen im Ergebnis Wertbandbreiten, denen ein mittels DCF-Verfahren berechneter Unternehmenswert gegenübersteht. Deren Vergleich in einem zusammenfassenden Diagramm ermöglicht es dem fachkundigen Adressaten, sich einen schnellen Überblick über die Ergebnisse zu verschaffen. Die Erstellung einer solchen Grafik wird im vorliegenden Beitrag Schritt für Schritt erläutert.

EDITORIAL 113 • Berichterstattung über die 10. Jahreskonferenz der EACVA 139 • RECHTSPRECHUNG: Aktuelle Rechtsprechung zu Spruchverfahren und zur Unternehmensbewertung 145 • BETA-FAKTOREN 148 BÖRSENMULTIPLES 149 • AUS DER EACVA 150 • PERSÖNLICH 152

Handelsblatt
FACHMEDIEN

Kooperationspartner

**DER
BETRIEB**



Hauptsponsoren

independent
Valuation & Consulting **IVC**

KPMG